



# BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2019 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 0255

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CL/ CALLE AZUL (CIUDAD BBVA) NUM 4 Madrid, o mediante correo electrónico en [bbvafondos@bbva](mailto:bbvafondos@bbva) pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com)

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.918073165, o mediante correo electrónico en [bbvafondos@bbva.com](mailto:bbvafondos@bbva.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

Información del Fondo: **BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI**

Fecha de registro: 17/07/1991

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Retorno Absoluto. Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

### Descripción General

Fondo de Retorno Absoluto cuyo objetivo no garantizado es obtener rentabilidades absolutas positivas con independencia de la evolución de los mercados mediante la utilización de estrategias de valor relativo, tomando simultáneamente posiciones compradoras y vendedoras en distintos valores de un mismo o distintos sectores. El fondo tendrá una volatilidad media anual del 2%, con un máximo del 3% anual.

### Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

### Divisa de denominación

EUR

## 2. Datos Económicos

### Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	183.432,03	204.122,32
N.º de partícipes	1.458	1.589
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		

	Periodo actual	Periodo anterior
Inversión mínima	10000 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe	33.060	180,2299
2018	36.947	181,0041
2017	60.137	186,0531
2016	99.456	187,8004

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo	Acumulado	Total s/patrimonio s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	Mixta	Al fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,01	0,01	Mixta

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,71	0,00	0,71	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

## Comportamiento

### A) Individual Divisa: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00							

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

#### Rentabilidades extremas <sup>(1)</sup>

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00					
Rentabilidad máxima (%)	0,00					

(1) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	0,00								
IBEX 35	12,44								
Letra Tesoro 1 año	0,19								
B-C-FI-EONIA + 150 pbs-0558	0,00								
VaR histórico (III)	0,00								

(II) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,18	0,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,71	0,71	0,71

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

### No disponible por insuficiencia de datos históricos

## Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

### No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 18/01/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento

### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad media**
<b>Monetario a Corto Plazo</b>			
<b>Monetario</b>			
Renta Fija Euro	4.323.042	108.360	0,30
Renta Fija Internacional	1.594.310	50.670	1,02
Renta Fija Mixta Euro	772.403	26.526	1,82
Renta Fija Mixta Internacional	733.193	41.504	0,72
<b>Renta Variable Mixta Euro</b>			
Renta Variable Mixta Internacional	2.110.811	85.411	4,02
Renta Variable Euro	326.637	20.181	8,99
Renta Variable Internacional	2.966.547	165.200	13,62
IIC de Gestión Pasiva (1)	4.374.693	135.584	3,52
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.896	777	-0,54
Garantizado de Rendimiento Variable	32.429	728	0,14
<b>De Garantía Parcial</b>			
Retorno Absoluto	636.987	20.913	-2,38
Global	21.849.325	626.836	2,98
<b>Total Fondos</b>	<b>39.747.273</b>	<b>1.282.690</b>	<b>3,41</b>

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

#### Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.243	85,43	35.977	97,37
* Cartera interior	2.836	8,58	6.270	16,97
* Cartera exterior	25.307	76,55	29.633	80,20
* Intereses de la cartera de inversión	100	0,30	74	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.321	13,07	455	1,23
(+/-) RESTO	496	1,50	516	1,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>33.060</b>	<b>100,00</b>	<b>36.947</b>	<b>100,00</b>

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.  
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.



## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 709.916,73 euros, lo que supone un 1,52% sobre el patrimonio medio de la IIC. BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El año se ha iniciado con una pérdida de pulso de la economía mundial, con desaceleración tanto de los países desarrollados como de los emergentes, presiones inflacionistas contenidas y un cambio en el sesgo de los principales bancos centrales, que no contemplan subidas de tipos este año. Con ello, el crecimiento esperado para 2019 se modera al 3,4% frente al 3,7% de 2018. El debilitamiento de la economía mundial y la inflación contenida han permitido un tono más acomodaticio de los principales bancos centrales en los primeros meses del año. Por un lado, la Fed rebajaba sus expectativas de crecimiento e inflación general y revisaba sus proyecciones de tipos, no contemplando subida alguna en 2019 desde el 2,25%-2,50% y una en 2020. Además, la Fed anunciaba una reducción en mayo del ritmo de normalización de su balance, que se estabilizaría a partir de octubre. Por otro lado, el BCE no solo anunciaba nuevas subastas trimestrales de liquidez a largo plazo con objetivo específico (TLTRO-III), de sep-19 a mar-21, sino que anunciaba tipos sin cambios al menos hasta finales de año y moderaba notablemente sus previsiones de crecimiento e inflación, manteniendo además un sesgo a la baja para los riesgos económicos. Las dudas sobre el mantenimiento del ciclo global, acentuadas por el tono cauto de los principales bancos centrales, han propiciado un movimiento de aversión al riesgo en los últimos compases del trimestre, llevando las rentabilidades de la deuda soberana a zona de mínimos. Así, el tipo a 10 años americano retrocedía 28pb a niveles de 2,41% (mínimos no vistos desde dic-17), mientras que el alemán caía 31pb, situándose en niveles negativos de -0,07%, no vistos desde finales del 2016. La mayor parte del movimiento ha sido protagonizado por los tipos reales en ambos casos, con retrocesos de 44pb en el caso americano y 36pb en el europeo, mientras que las expectativas de inflación experimentaban ligeras subidas, de 16pb y 7pb respectivamente, apoyadas por la subida del precio del crudo. Por su parte, los tipos a 2 años experimentaban un retroceso de 23pb en EE.UU. y subían 1pb en Alemania (a niveles de 2,26% y -0,60%). Con todo ello, las curvas se aplanaban, especialmente en el caso europeo, y las pendientes 2-10 años finalizaban el trimestre en niveles de 15pb y 53pb respectivamente. Las primas de riesgo de la deuda soberana de la periferia europea lograban finalizar el trimestre con estrechamientos, siendo estos especialmente abultados en el caso de Grecia y Portugal. Sin embargo, durante el periodo han experimentado puntuales episodios de ampliación; así, la revisión a la baja de las previsiones económicas de la Comisión Europea y el temor a las consecuencias de una recesión en Italia provocaban en las primeras semanas de febrero un repunte de los diferenciales de la deuda periférica frente al bono alemán, mientras que en las últimas semanas de marzo el movimiento de aversión al riesgo fue el principal responsable del repunte. Tan sólo Italia finaliza el periodo con ampliaciones de su diferencial, pese al mantenimiento de la calificación crediticia por parte de Fitch a finales de febrero, que le permitía recuperar parte del terreno perdido en los primeros meses. En cuanto a la prima de riesgo española, finaliza prácticamente sin cambios. En términos de rentabilidad el trimestre ha sido negativo, principalmente por la duración negativa. A pesar de estar largos en periféricos, todas las coberturas contra Alemania han ido bastante mal, los bonos de inflación han recuperado casi todo lo perdido a finales del año pasado. Por la parte de divisa, mantenemos la posición técnica de largo de euro frente al dólar. En el largo de corona noruega frente a euro hemos tomado beneficio de la mitad de la posición, disminuyendo la posición a 1,5%. De cara al próximo trimestre esperamos que la incertidumbre por el Brexit y la relación comercial de China con USA se vaya disipando y volvamos a ver subidas de rentabilidad en los bonos. Es por ello, que mantenemos el corto de duración en Alemania y hemos incrementado mediante opciones el corto en USA. Por otro lado, las nuevas subastas de liquidez del ECB creemos que favorecerán a la deuda periférica, y por eso mantenemos nuestro largo de Italia y nos mantenemos neutrales en España e Irlanda. Al final del trimestre la duración del fondo se situó en 2 años negativa. El fondo mantiene posiciones en Films-Anleihe: 5,787% 31.03.2008 que es un Bono en default valorado en base a la tasa estimada de recobro. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, en caso de estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). El fondo se ha adherido a un procedimiento extraordinario de reclamación colectiva por la participación de los demandados en actos anticompetitivos que afectaron al mercado de los Instrumentos ISDAfix enriqueciéndose injustamente y violando los ISDA Master Agreements por sus actos anticompetitivos. Se consideran elegibles las transacciones en instrumentos ISDAfix desde el 1 de Enero de 2006 al 31 de Enero 2014. El patrimonio del fondo ha disminuido un 10,52% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 8,24%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,18%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,71%. El fondo emplea el VaR absoluto para calcular la exposición total a riesgo de mercado siendo el máximo de la cartera en el periodo de 543.084, el mínimo 433.305 y el medio de 414.077. El modelo empleado para el cálculo es paramétrico con un horizonte temporal de un mes y un intervalo de confianza del 99%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	1.223	3,70	0	
ES0000012B47 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	0		431	1,17
ES0000012B88 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	0		701	1,90
ES00000101800 BONOS/OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 0,091 2020-04-3	EUR	998	3,02	999	2,70
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO</b>		<b>2.221</b>	<b>6,72</b>	<b>2.131</b>	<b>5,77</b>
ES0200002014 RENTA ADIF - ALTA VELOCIDA 1,875 2022-09-22	EUR	212	0,64	0	
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO</b>		<b>212</b>	<b>0,64</b>	<b>0</b>	
ES0513862MB6 PAGARÉS BANCO DE SABADELL SA -1,084 2018-11-06	EUR	402	1,22	400	1,08
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO</b>		<b>402</b>	<b>1,22</b>	<b>400</b>	<b>1,08</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.835</b>	<b>8,58</b>	<b>2.531</b>	<b>6,85</b>
ES00000126Q0 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		3.739	10,12
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>0</b>		<b>3.739</b>	<b>10,12</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.835</b>	<b>8,58</b>	<b>6.270</b>	<b>16,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.835</b>	<b>8,58</b>	<b>6.270</b>	<b>16,97</b>
BE0000345547 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22	EUR	0		1.905	5,16
BE0000347568 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	1.632	4,94	0	
FR0010050559 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,250 2020-07-25	EUR	1.694	5,12	4.408	11,93
IT0004594930 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2020-09-01	EUR	1.793	5,42	0	
IT0004966401 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2021-05-01	EUR	0		1.710	4,63
IT0005250946 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,350 2020-06-15	EUR	0		2.327	6,30
IT0005330961 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,050 2021-04-15	EUR	1.624	4,91	0	
IT0005350514 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,601 2020-11-27	EUR	1.985	6,00	0	
IT0005363111 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2049-09-01	EUR	612	1,85	0	
NL0013332430 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,250 2029-07-15	EUR	1.012	3,06	0	
US912828K338 DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2020-04-15	USD	6.615	20,01	6.410	17,35
US912828SA95 DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-01-15	USD	3.706	11,21	3.573	9,67
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO</b>		<b>20.673</b>	<b>62,52</b>	<b>20.333</b>	<b>55,04</b>
IT0005256471 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,520 2019-05-30	EUR	0		1.297	3,51
NO0010819576 LETRAS KINGDOM OF NORWAY 0,777 2019-03-20	NOK	0		895	2,42
US912796UX50 LETRAS UNITED STATES OF AME 2,494 2019-04-16	USD	1.647	4,98	0	
US912828P956 DEUDA UNITED STATES OF AME 1,000 2019-03-15	USD	0		2.588	7,00
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO</b>		<b>1.647</b>	<b>4,98</b>	<b>4.780</b>	<b>12,93</b>
DE000CZ40LG8 CÉDULAS COMMERZBANK AG 0,500 2026-06-09	EUR	748	2,26	731	1,98
FR0013328218 CÉDULAS CIE DE FINANCEMENT F 0,250 2023-04-11	EUR	0		700	1,89
XS0933604943 RENTA REPSOL INTERNATIONAL 2,625 2020-05-28	EUR	0		311	0,84
XS1316037545 RENTA SANTANDER CONSUMER F 1,500 2020-11-12	EUR	308	0,93	0	
XS1756367816 RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	EUR	575	1,74	567	1,53
XS1855473614 CÉDULAS STADSHYPOTEK AB 0,500 2025-07-11	EUR	1.240	3,75	1.212	3,28
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO</b>		<b>2.871</b>	<b>8,68</b>	<b>3.521</b>	<b>9,52</b>
XS0453908377 RENTA GE CAPITAL EUROPEAN 5,375 2020-01-23	EUR	104	0,31	0	
XS1555704078 BONOS TELEFONICA EMISIONES 0,083 2019-01-25	EUR	0		997	2,70
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO</b>		<b>104</b>	<b>0,31</b>	<b>997</b>	<b>2,70</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>25.295</b>	<b>76,49</b>	<b>29.631</b>	<b>80,19</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>25.295</b>	<b>76,49</b>	<b>29.631</b>	<b>80,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>25.295</b>	<b>76,49</b>	<b>29.631</b>	<b>80,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>28.130</b>	<b>85,07</b>	<b>35.901</b>	<b>97,16</b>
XS0084946143 RENTA FINANCE FOR AN ITALI 2008-03-31	EUR	0		0	

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

